


AR42

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

**FIFTH ANNUAL REPORT
1975**





Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Falc2337_1975

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVIEW IN BRIEF

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Revenue from metal shipments (gross)	\$79,999,000	\$64,993,000
Earnings for the year	655,000	8,684,000
Per share	0.05	0.72
Dividends paid	1,297,000	9,590,000
Per share	0.10	0.80
Expenditures on exploration and development	2,536,000	3,993,000
Additions to property, plant and equipment	5,224,000	9,818,000
Preproduction expenditures deferred	2,176,000	5,150,000
Working capital, end of year	18,843,000	16,915,000



Surface plant has been substantially completed at the Lake Dufault Division's new Corbet shaft, near Noranda, Quebec.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

40th Floor, Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

DIRECTORS

P.-E. AUGER

Consulting Geologist

MARCEL BÉLANGER, O.C.*

Partner, Bélanger, Dallaire, Gagnon
& Associates, Chartered Accountants

MARSH A. COOPER†

President, Falconbridge Nickel
Mines Limited

J. M. R. CORBET*

Corporate Director

J. E. FINLAY

Vice-President, Nickel Division
Falconbridge Nickel Mines Limited

JEAN-H. GAGNÉ, Q.C.†

Partner, Law firm of Gagné, Letarte,
LaRue, Royer & Desgagné

F. A. GODFREY

Assistant Vice-President
Eastern Minerals Division,
Falconbridge Nickel Mines Limited

E. L. HEALY

Executive Vice-President Operations
Falconbridge Nickel Mines Limited

H. B. KECK†

President, The Superior Oil Company

J. R. SMITH*†

Vice-President
Eastern Minerals Division
Falconbridge Nickel Mines Limited

* Member of Audit Committee

† Member of Executive Committee

OFFICERS

MARSH A. COOPER

Chairman of the Board

J. R. SMITH

President

F. A. GODFREY

Vice-President Operations

J. D. KRANE

Vice-President Corporate Affairs

JAMES HOLMES

Vice-President Finance

J. F. GILLIES

Treasurer and Controller

D. D. ANDERSON

Secretary

C. G. HAYWARD

Assistant Secretary

G. F. LONSDALE

Assistant Treasurer

LAKE DUFAULT DIVISION

Noranda, Quebec

W. R. WRIGHT

Manager

OPEMISKA DIVISION

Chapais, Quebec

J. P. BONNEVILLE

Manager

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Ignace, Ontario

H. R. GRAHAM

Manager

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, Vancouver

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Toronto

ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Salon Cremazie, L'Auberge des Gouverneurs,
690 East, St-Cyrille Blvd., Quebec, P.Q.

Tuesday, April 6, 1975

11:00 a.m. (Quebec Time)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

We are pleased to present your Company's fifth Annual Report.

Earnings

Earnings for 1975 were \$655,000 or \$0.05 per share compared with \$8,684,000 or \$0.72 per share in 1974. Although gross revenue from metal shipments increased because of the contribution from the Sturgeon Lake Joint Venture, which came into commercial production on February 1, 1975, drastically lower copper

prices, and increased smelting and operating costs severely reduced earnings.

Working Capital

After payment of dividends of \$1,297,000 or \$0.10 per share and total expenditures of \$7,400,000 on fixed assets and preproduction, working capital increased during the year by \$1,928,000 to \$18,843,000. Only absolutely necessary expenditures were made on fixed assets, preproduction and exploration.

LAKE DFAULT DIVISION

The Millenbach mine accounted for all underground production, but approximately 28 per cent of the mill feed was obtained from the Norbec stockpile. Both tonnage milled and production exceeded 1974 levels by a small amount.

Financial Review	1975	1974
Net revenue from metal shipments	\$16,182,000	\$22,615,000
Mining, milling and general mine expense	10,052,000	8,409,000
	6,130,000	14,206,000
Exploration and development	1,774,000	3,055,000
	4,356,000	11,151,000
Depreciation and amortization	3,121,000	3,470,000
Operating profit	\$ 1,235,000	\$ 7,681,000

The decrease in net revenue from metal shipments was the result of higher treatment costs and drastically reduced copper prices. The rate of increase in mining, milling and general expense costs was appreciably less than in 1974 but nevertheless remained at a high level.

The average prices received for metal in concentrates were:

	1975	1974
Copper \$ per pound	0.550	0.819
Zinc \$ per pound	0.364	0.389
Gold \$ per ounce	159.20	178.58
Silver \$ per ounce	4.68	5.09

Metal settlements outstanding contained 9,187,000 pounds of copper and 25,322,000 pounds of zinc which have been valued at an average price of \$0.549 per pound for copper and \$0.337 per pound for zinc.

Operations

Production of copper was 26,168,000 pounds, an increase over the 1974 level of 24,453,000 pounds. Zinc production was 29,987,000 pounds, marginally lower than the 30,838,000 pounds produced in 1974. Ore milled was 560,800 tons compared with 553,200 tons in 1974. Mill heads were 2.50 per cent copper and 3.35 per cent zinc compared with 2.38 per cent copper and 3.54 per cent zinc in 1974. Mill recoveries improved slightly.

Exploration and Development

At the Millenbach mine, 5,765 feet of drifting and 74,221 feet of diamond drilling were completed during the year. The bulk of the drifting was done on the fourth and thirteenth levels to explore areas around the main contact. At year-end these headings were approaching their ultimate target areas.

The surface exploration program was curtailed to conserve funds.

Surface plant construction at the Corbet shaft was substantially complete at the year-end. The copper-zinc zone 7,000 feet south-west of the Millenbach mine will be explored from this shaft. Expenditures to the end of 1975 on this project amounted to \$4,000,000 and the planned preproduction program for 1976 is estimated to cost \$2,900,000.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1975, were estimated as follows:

	Tons	Copper %	Zinc %	Silver oz./T	Gold oz./T
Norbec — surface stockpile	155,000	1.10	1.80	0.30	0.005
Millenbach	1,704,000	3.79	4.88	1.61	0.024
Total	1,859,000	3.56	4.62	1.50	0.022

Ore reserves were reduced during the year by 597,000 tons after milling 560,800 tons.

General

Fixed asset expenditures on the operating plant were reduced from \$1,099,000 in 1974 to \$188,000 in 1975. Only essential equipment expenditures were made.

At the year-end there were 372 employees compared with 420 at the end of 1974. This reduction partly reflects the return to a normal development crew level at the Millenbach mine and suspension of mining at the Norbec mine.

Negotiations on base wages for the second year of a two-year agreement were successfully concluded in December.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

OPEMISKA DIVISION

Production improved in 1975 due to the higher grade and tonnage milled.

Financial Review	1975	1974
Net revenue from metal shipments	\$15,960,000	\$23,913,000
Mining, milling and general mine expense	15,553,000	12,796,000
	407,000	11,117,000
Exploration and development	613,000	788,000
	(206,000)	10,329,000
Depreciation and amortization	883,000	882,000
Operating profit (loss)	<u>\$ (1,089,000)</u>	<u>\$ 9,447,000</u>

Despite an increase in copper production of 4,300,000 pounds net revenue decreased due to lower metal prices. Operating costs increased approximately 20 per cent due to increased tonnage and higher labour and material costs.

Exploration expenditures were curtailed to conserve funds.

The average prices received for metals in concentrate were:

	1975	1974
Copper \$ per pound	0.55	0.83
Gold \$ per ounce	158.72	177.35
Silver \$ per ounce	4.66	4.86

Metal settlements outstanding contained 13,827,000 pounds of copper valued at \$0.547 per pound.

Operations

Copper production amounted to 36,766,000 pounds compared with 32,458,000 pounds in 1974. Ore milled totalled 952,000 tons compared with 927,000 tons in 1974. Mill heads improved to 2.02 per cent from 1.85 per cent.

Exploration and Development

During the year the Cooke shaft was completed at

a depth of 1,985 feet and 10 stations were established.

Total underground development footage was 21,672 feet. Diamond drilling totalled 75,388 feet underground and 6,404 feet on surface.

Off-property exploration work continued in the Chapais-Chibougamau area. Diamond drilling totalled 3,883 feet but no intersections of economic significance were encountered.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1975, were estimated as follows:

	Tons	% Copper
Springer and Perry	5,135,000	2.49
Cooke	555,000	1.46
Total	<u>5,690,000</u>	<u>2.39</u>

This represents a decrease of 686,000 tons after mining 952,000 tons.

Reserves at the Cooke mine are estimated to contain 0.30 ounces of gold per ton.

General

Capital expenditures were \$671,000 compared with \$864,000 in 1974. Preproduction expenditures at the Cooke mine were \$1,169,000 compared with the 1974 expenditure of \$732,000. Anticipated capital and preproduction expenditures in 1976 for the Cooke mine are \$2,800,000.

Employee relations were good. A scheduled wage increase of six per cent was implemented in April and an increase of \$0.49 per hour was added in October to bring wages up to district levels. Wage negotiations are scheduled for early 1976 to cover the final year of the three-year contract.

Labour turnover was 58 per cent compared to 66 per cent in 1974. The availability of miners improved in the last quarter.

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Commercial production was reached on February 1st, 1975.

Financial Review	1975
Net revenue from metal shipments	\$14,843,000
Mining, milling and general mine expense	8,312,000
Operating profit of joint venture	6,531,000
Falconbridge Copper share — 93.4 per cent ...	6,099,000
Depreciation and amortization	4,302,000
Falconbridge Copper share of operating profit	<u>\$ 1,797,000</u>

Exploration expenditures included in general mine expenses were \$75,000. Capital expenditures on plant and mining equipment totalled \$886,000. Net preproduction expenditures incurred for the month of January, 1975, amounted to \$413,000.

Operations

Production of copper and zinc was 15,923,000 pounds and 49,506,000 pounds respectively. With the exception of one shipment of lead concentrate containing 557,000 pounds of lead, all lead concentrate was

stockpiled for retreatment. Silver and gold content of the copper concentrate was 977,000 ounces and 3,000 ounces respectively.

Tonnage milled was 376,682 at grades of 2.78 per cent copper, 1.17 per cent lead, 9.07 per cent zinc, 5.31 ounces silver per ton and 0.018 ounces gold per ton.

The mine produced 434,000 tons of ore and 136,000 tons of overburden and 781,000 tons of waste were removed.

During the year a substantial revision was made in the copper-zinc separation circuit which resulted in a marked improvement in metallurgical results. Further revisions to the lead circuit to improve recoveries have been recommended and engineering design for these revisions was in hand at year-end.

The average prices received for metals in 1975 were:

Copper	\$ per pound	0.549
Zinc	\$ per pound	0.359
Gold	\$ per ounce	150.82
Silver	\$ per ounce	4.60

Your Company has an option to acquire an interest in the mining property of Chibex Limited at Chibougamau, Quebec. This matter is presently under evaluation and shareholders will be informed of developments.

Dividends

In light of current metal prices and the need to conserve funds for exploration and capital expenditures during 1976, your directors have decided that no dividend will be declared for payment in the first quarter of 1976.

Acknowledgements

The sudden passing of Dr. B. S. W. Buffam, a director of your Company, is recorded with deep regret. Dr. Buffam was a recognized leader in the field of geology and had earned the respect and admiration of the international mining fraternity. His wise counsel had been of great value to the Company and his passing left all who had known him with a great sense of personal loss.

Metal settlements outstanding contained 7,187,000 pounds of copper valued at \$0.552 per pound and 27,344,000 pounds of zinc valued at \$0.334 per pound.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1975, were estimated as follows:

Tons	Copper %	Zinc %	Lead %	Silver oz./T	Gold oz./T
1,804,000	2.85	10.28	1.36	5.66	0.022

This represents a decrease in ore reserves of 368,000 tons after mining 434,000 tons.

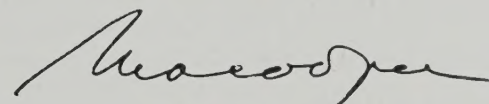
Exploration

A small joint exploration program with Mattagami Lake Mines Limited was carried out over the north section of the west boundary. The results yielded useful geological information.

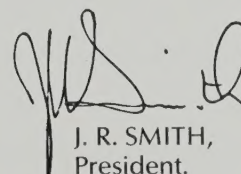
Mr. D. E. Howard, Vice-President Operations, retired during the year and was succeeded in that position by Mr. F. A. Godfrey.

Your directors wish to extend their thanks for the outstanding effort and co-operation of management, staff and all the employees throughout the year.

On behalf of the Board of Directors:



MARSH A. COOPER,
Chairman of the Board.



J. R. SMITH,
President.

Toronto, Ontario.
February 18, 1976.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

SUMMARY OF 1975 RESULTS BY QUARTERS

The following is a statement of earnings for each quarter of 1975 for comparative purposes. Fourth quarter earnings were considerably lower than those of the previous three quarters due to lower zinc production at both Lake Dufault and Sturgeon Lake and higher operating costs as a result of increased production at Opemiska.

(IN THOUSANDS)	Three Months Ended				Total	
	March 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1975	1974
Ore milled, tons	425	469	448	507	1,849	1,480
Copper produced, pounds	18,040	20,521	18,090	20,852	77,503	56,911
Zinc produced, pounds	14,999	22,196	21,638	14,934	73,767	30,838
Gross selling value of metals recoverable from concentrates	\$18,135	\$22,013	\$21,180	\$18,671	\$79,999	\$64,993
Treatment, refining & freight charges	6,741	9,386	9,468	8,399	33,994	18,466
	11,394	12,627	11,712	10,272	46,005	46,527
Operating & administrative costs	7,623	8,693	8,048	9,736	34,100	22,002
Exploration & development expenditures	1,006	580	274	676	2,536	3,993
	8,629	9,273	8,322	10,412	36,636	25,995
Operating profit before the undernoted ..	2,765	3,354	3,390	(140)	9,369	20,532
Depreciation and amortization	1,635	2,238	2,382	2,051	8,306	4,352
	1,130	1,116	1,008	(2,191)	1,063	16,180
Investment income (net)	165	52	48	177	442	1,584
Earnings before taxes	1,295	1,168	1,056	(2,014)	1,505	17,764
Income and mining taxes	479	497	452	(578)	850	9,080
Earnings for the period	\$ 816	\$ 671	\$ 604	\$(1,436)	\$ 655	\$ 8,684
Earnings per share	\$ 0.06	\$ 0.05	\$ 0.05	\$(0.11)	\$ 0.05	\$ 0.72

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Falconbridge Copper Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Falconbridge Copper Limited as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
January 28, 1976.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

ACCOUNTING POLICIES

DECEMBER 31, 1975

The following is a summary of certain significant accounting policies followed in the preparation of the consolidated financial statements. The policies conform to generally accepted accounting principles and have been applied consistently:

A. Consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the 67% owned subsidiary, Sturgeon Lake Mines Limited, as well as the company's share of assets, liabilities, revenues and expenses of the Sturgeon Lake joint venture.

B. Depreciation and amortization

- (i) Plant and equipment are stated at acquisition cost, including transportation and installation. Repairs and maintenance are charged to operations or preproduction and development, and betterments and replacements are capitalized. Upon sale or retirement, the cost of the assets and the related allowances for depreciation are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into earnings.
- (ii) Depreciation on the company's plant and equipment and amortization of mining properties, claims, preproduction and development expenditures is calculated to match these costs against revenues earned over the then estimated producing life of the related mine. At some mines the straight line method of calculation is followed, while at other mines the production method of calculation (quantities mined as a proportion of estimated reserves) is used. The mining properties and claims are amortized according to the production method at all the mines.
- (iii) Amounts expended on property, plant and equipment are deferred in the accounts until the related mine is brought into commercial production.

C. Exploration

Exploration costs related to unknown or unproven mineral occurrences are expensed as incurred.

D. Income and mining taxes

The company follows the deferral method of income and mining tax allocation. Deferred income and mining taxes result from claiming deductions for tax purposes, (principally depreciation, preproduction and development expenditures, and mining properties and claims) in excess of amounts charged in the accounts.

E. Inventories

Concentrates in transit are recorded at estimated realizable value because they are covered by sales contracts. Inventories of supplies are valued at the lower of cost and replacement cost. Inventories of broken ore on the surface are valued at cost which is less than estimated realizable value; the cost of quantities expected to be milled within one year is included in current assets.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (Incorporated under the laws of Quebec)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET – DECEMBER 31, 1975

(\$000 omitted)

ASSETS		
Current	1975	1974
Cash and temporary investments thereof, at cost which approximates market value	\$ 2,993	\$ 7,527
Accounts receivable	91	369
Metal settlements receivable and concentrates in transit, at estimated realizable value (note 4)	17,307	11,990
Inventory of broken ore on surface, at cost which is less than estimated realizable value	588	534
Supplies, at the lower of cost and replacement cost	3,051	2,758
Prepaid expenses	223	167
Total current assets	<u>24,253</u>	<u>23,345</u>
Non-current		
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited, at cost (market value 1975 – \$833,000; 1974 – \$697,000)	<u>2,746</u>	<u>2,746</u>
Property, plant and equipment		
Producing assets –		
Plant and equipment, at cost	42,605	28,924
Less accumulated depreciation	<u>29,471</u>	<u>24,431</u>
	13,134	4,493
Mining properties and claims, at cost less amounts amortized	2,363	1,082
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized (note 3)	<u>5,860</u>	<u>1,137</u>
	21,357	6,712
Non-producing assets –		
Plant and equipment under construction, at cost	4,183	12,732
Mining properties and claims, at cost		2,013
Preproduction and development expenditures, at cost (note 3)	<u>3,416</u>	<u>8,405</u>
	<u>28,956</u>	<u>29,862</u>
Other		
Inventory of broken ore on surface, at cost which is less than estimated realizable value		647
Long term accounts receivable, deposits and other assets	<u>1,542</u>	<u>1,709</u>
	<u>1,542</u>	<u>2,356</u>
	<u>\$57,497</u>	<u>\$58,309</u>

LIABILITIES

Current	1975	1974
Accounts payable and accrued charges	\$ 3,842	\$ 3,225
Income, mining and other taxes payable	926	972
Dividends payable	642	2,233
Total current liabilities	<u>5,410</u>	<u>6,430</u>
Deferred income and mining taxes	<u>4,592</u>	<u>3,742</u>
Minority interest	<u>185</u>	<u>185</u>
Shareholders' equity (note 6)		
Capital —		
Authorized:		
20,000,000 shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Retained earnings	<u>36,909</u>	<u>37,551</u>
	<u>47,310</u>	<u>47,952</u>

On behalf of the Board:

J. R. SMITH, Director

J. M. R. CORBET, Director

<u>\$57,497</u>	<u>\$58,309</u>
-----------------	-----------------

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For Year Ended December 31, 1975
(\$000 omitted)

	1975	1974
Tons of ore milled	<u>1,848,805</u>	<u>1,480,246</u>
Revenue from metal shipments		
Copper	\$ 42,620	\$ 46,959
Zinc	26,616	11,987
Gold	3,456	2,989
Silver	7,204	3,058
Lead	103	
	<u>79,999</u>	<u>64,993</u>
Deduct treatment and refining charges	33,994	18,466
Net revenue from metal shipments	<u>46,005</u>	<u>46,527</u>
Operating and administrative costs		
Mining, milling and general mine expenses	33,303	21,205
Administrative and general expenses	797	797
	<u>34,100</u>	<u>22,002</u>
Operating profit before the undernoted items	<u>11,905</u>	<u>24,525</u>
Preproduction and development expenditures written off (note 3)	2,442	1,364
Depreciation	5,102	2,637
Exploration and development expenditures	2,536	3,993
Amortization of mining properties and claims	762	351
	<u>10,842</u>	<u>8,345</u>
Operating profit	1,063	16,180
Net income from investments	442	1,584
Earnings before taxes	1,505	17,764
Income and mining taxes	850	9,080
Earnings for the year	655	8,684
Retained earnings, beginning of year	37,551	38,457
Dividends (note 6)	(1,297)	(9,590)
Retained earnings, end of year	<u>\$ 36,909</u>	<u>\$ 37,551</u>
Earnings per share (note 6)	<u>\$0.05</u>	<u>\$0.72</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For Year Ended December 31, 1975
(\$000 omitted)

Sources of working capital	1975	1974
Earnings for the year	\$ 655	\$ 8,684
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current year —		
Amortization of preproduction and development expenditures	2,442	1,364
Depreciation	5,102	2,637
Provision for deferred income and mining taxes	850	2,980
Amortization of mining properties and claims	762	351
	9,811	16,016
Decrease in broken ore on surface	647	581
Net decrease (increase) in other assets	167	(342)
	10,625	16,255
 Applications of working capital		
Dividends	1,297	9,590
Net additions to property, plant and equipment	5,224	9,818
Preproduction expenditures	2,176	5,150
	8,697	24,558
 Increase (decrease) in working capital during the year	\$ 1,928	\$ (8,303)
 Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and temporary investments thereof	\$(4,534)	\$(6,251)
Accounts receivable	(278)	(116)
Metal settlements receivable and concentrates in transit	5,317	(8,901)
Inventory of broken ore on surface	54	534
Supplies	293	1,404
Prepaid expenses	56	167
	908	(13,163)
(Decrease) increase in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	617	828
Income, mining and other taxes payable	(46)	(6,796)
Dividends payable	(1,591)	1,108
	(1,020)	(4,860)
 Increase (decrease) in working capital	1,928	(8,303)
Working capital, beginning of year	16,915	25,218
Working capital, end of year	\$18,843	\$16,915

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1975

1. Accounting policies

Significant accounting policies followed by Falconbridge Copper Limited and its subsidiary company are summarized under the caption "accounting policies".

2. Sturgeon Lake joint venture

Falconbridge Copper Limited ("Falconbridge Copper"), Sturgeon Lake Mines Limited and NBU Mines Limited ("NBU") are joint venturers who have built a mining facility to mine the Sturgeon Lake copper-zinc property. Under the terms of the agreement, Falconbridge Copper provided 93.4% of the total financing which amounted to approximately \$19,000,000. Each of Falconbridge Copper and NBU will recoup its expenditures out of earnings after which the parties to the joint venture will share in earnings as follows — Falconbridge Copper 13.4%, NBU, 6.6% and Sturgeon Lake Mines Limited 80%. The directors of Falconbridge Copper have determined that the mine achieved commercial production status on February 1, 1975. The consolidated statement of earnings includes Falconbridge Copper's share of the operating profits of the joint venture for the eleven months ended December 31, 1975 in the amount of \$1,798,000.

3. Preproduction and development expenditures

Preproduction and development expenditures include the following (\$000 omitted):

	Expenditures in year		Amortized in year		Unamortized at December 31	
	1975	1974	1975	1974	1975	1974
Producing mines —						
Sturgeon Lake joint						
venture	\$ 456	\$4,418	\$1,305		\$5,860	\$6,709
Millenbach			1,137	\$1,364		1,137
	<u>\$ 456</u>	<u>\$4,418</u>	<u>\$2,442</u>	<u>\$1,364</u>	<u>\$5,860</u>	<u>\$7,846</u>
Non-producing mines —						
Cooke	\$1,169	\$ 732			\$2,865	\$1,696
Corbet	551				551	
	<u>\$1,720</u>	<u>\$ 732</u>			<u>\$3,416</u>	<u>\$1,696</u>

4. Metal settlements receivable and concentrates in transit

The company has entered into contracts for the sale of its concentrates, according to practices common among Canadian mines, where the price the company receives is determined, on average, four months after the concentrates have been shipped from the mine. For purposes of determining realizable value at December 31, 1975, the company has assumed average metal prices of 55¢ per pound (on 29,693,000 pounds) for copper and 33¢ per pound (on 50,861,000 pounds) for zinc. The company sells up to one-quarter of its copper in North America for a price which at December 31, 1975, was greater than the price received for the balance of its copper which it sells at London Metal Exchange prices.

5. Anti-Inflation Act

Effective October 14, 1975 the federal government passed the Anti-Inflation Act and subsequently issued Regulations which are scheduled to be in force until December 31, 1978. Under this legislation the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. The effects on the company of the Regulations on prices, profit margins and employee compensation are not yet clear owing to uncertainties as to interpretation and the need to develop appropriate data from the company's records. Based on information available as to the government's intentions, dividends to the company's common shareholders during the year ending October 13, 1976 may not exceed \$0.80 per share.

In addition, the federal government has proposed legislation, imposing a 100% levy on export sales revenues in excess of those permissible under the Guidelines for its anti-inflation program, for the period from October 14, 1975 to December 31, 1978. Under the proposals 75% of the levy will be refundable some time in the ten years following the end of the control period, but under certain conditions 90% of the levy may be refunded. Based on information available as to the government's intentions, management is of the opinion that the company will not be liable to a levy applicable to the 1975 fiscal year.

6. Earnings per share and dividends

Earnings per share have been calculated using the weighted average number of shares outstanding during 1975, attributing earnings to the 983,000 shares from February 1, 1975, on which Falconbridge Nickel Mines Limited had previously waived dividends.

In 1975 the company declared dividends of \$0.10 per share on 12,970,125 shares (\$0.80 per share on 11,987,125 shares in 1974).

7. Depreciation of plant and equipment

On the commencement of commercial production at the Sturgeon Lake joint venture mine, the company adopted the production method of recording depreciation as a charge against its share of the joint venture earnings. Under the production method, depreciation is recorded in the proportion that the quantity of ore mined is to the total estimated recoverable ore reserves. While the production method differs from the straight line method presently being followed at the Opemiska and Lake Du-fault properties, the company believes it is a more appropriate method for the Sturgeon Lake joint venture.

8. Statutory information

Charges included in the statement of earnings for remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$309,000 in 1975 and \$272,000 in 1974.

Certain 1974 balance sheet items have been reclassified to conform to 1975 presentation.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

MINE OPERATING PERSONNEL

Opemiska Division

<i>Manager</i>	J. P. Bonneville
<i>Assistant Manager</i>	R. J. Fiorini
<i>Office Manager</i>	A. A. Gelot
<i>Purchasing Agent</i>	W. Radakovich
<i>Superintendent-Employee Relations</i>	G. G. Bérubé
<i>Chief Engineer</i>	A. Sheikh
<i>Chief Mine and Exploration Geologist</i>	A. J. Gagnon
<i>Underground Superintendent</i>	R. Vezina
<i>Mill Superintendent</i>	J. R. Maxwell
<i>Mechanical and Surface Superintendent</i>	C. A. Baker
<i>Electrical Superintendent</i>	M. G. Thomas

Lake Dufault Division

<i>Manager</i>	W. R. Wright
<i>General Superintendent</i>	H. T. Blake
<i>Chief Geologist</i>	M. J. Knuckey
<i>Chief Engineer</i>	R. Mandal
<i>Chief Accountant</i>	G. R. Girard
<i>Personnel Officer</i>	G. Gervais
<i>Mine Superintendent</i>	W. N. Brosko
<i>Mill Superintendent</i>	C. Patel
<i>Mechanical Superintendent</i>	M. Bélanger
<i>Electrical Superintendent</i>	J. Bryant
<i>Purchasing Agent</i>	J. Mazuhelli

Sturgeon Lake Joint Venture

<i>Manager</i>	H. R. Graham
<i>Mine Superintendent</i>	S. A. Poppen
<i>Chief Engineer</i>	C. D. W. Philip
<i>Chief Accountant</i>	E. H. Ladds
<i>Master Mechanic</i>	F. Sonser
<i>Chief Electrician</i>	D. Waine
<i>Purchasing Agent</i>	M. Griffith
<i>Mill Superintendent</i>	R. J. McLeod

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

10 YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA (in thousands)

Statistics

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Ore reserves (tons)	9,234	11,004	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121
Ore milled (tons)	1,849	1,480	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156
Copper produced (pounds)	77,503	56,911	80,935	80,870	62,012	50,230	52,752	56,817	78,866	89,952
Zinc produced (pounds)	73,767	30,838	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606

Earnings

Net revenue from metal sales	\$46,005	\$46,527	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219
Operating and administrative costs	34,100	22,002	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276
Exploration and development expenses	2,536	3,993	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844
Depreciation, depletion and amortization	8,306	4,352	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571
Interest (income) expense — net	(442)	(1,584)	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)
Income and mining taxes	850	9,080	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444
Earnings	655	8,684	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817
Amount per share*	\$.05	\$.72	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12

Dividend Record

Dividends paid	\$ 1,297	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778
Amount per share*	\$.10	\$.80	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86

Capital Expenditures

Property, plant and equipment	\$ 5,224	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870
Preproduction expenditures	2,176	5,150	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—

Financial Position

Working capital	\$18,843	\$16,915	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252
Shares outstanding at end of year	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Average shares outstanding in year*	12,888	11,987	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

*Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year. See note 6 to the financial statements.

NOTE

The Company was incorporated in 1971 by the amalgamation of Lake Dufault Mines Limited (No Personal Liability), Opemiska Copper Mines (Quebec) Limited (No Personal Liability) and Falconbridge Mines Quebec Limited (No Personal Liability). The above data is presented on the basis that the amalgamation had been in effect throughout the ten-year period.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

RÉCAPITULATION DES DONNÉES FINANCIÈRES SUR 10 ANS

(en milliers)

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Statistiques										
Réserves de minerai (tonnes)	9,234	11,004	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121
Minerai traité (tonnes)	1,849	1,480	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156
Cuivre produit (livres)	77,503	56,911	80,935	80,870	62,012	50,230	52,752	56,817	78,866	89,952
Zinc produit (livres)	73,767	30,838	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606
Bénéfice										
Revenu net de la vente de métaux	\$46,005	\$46,527	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219
Frais d'exploitation et d'administration	34,100	22,002	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276
Dépenses d'exploration et de mise en valeur ...	2,536	3,993	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844
Amortissements et épuisement	8,306	4,352	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571
Frais (revenu) d'intérêt — net	(442)	(1,584)	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)
Impôts sur le revenu et impôts miniers	850	9,080	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444
Bénéfice	655	8,684	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817
Montant par action*	\$.05	\$.72	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12
Etat des dividendes										
Dividendes versés	\$ 1,297	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778
Montant par action*	\$.10	\$.80	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86
Dépenses de capital										
Propriétés, usines et équipement	\$ 5,224	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870
Dépenses d'aménagement	2,176	5,150	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—
Situation financière										
Fonds de roulement	\$18,843	\$16,915	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252
Actions en circulation à la fin de l'exercice	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Moyenne des actions en circulation pendant l'exercice*	12,888	11,987	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

*Basé sur la moyenne pondérée quotidienne des actions en circulation pendant l'exercice. Voir note 6 sur les états financiers.

NOTE

La Compagnie fut constituée en 1971 par le fusionnement de Lake Dufault Mines Limited (sans responsabilité personnelle), Opemiska Copper Mines (Québec) Limited (sans responsabilité personnelle) et Falconbridge Mines Québec Limited (sans responsabilité personnelle). Les données ci-dessus sont présentées comme si le fusionnement avait été en vigueur au cours de toute la période des dix années.

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIÈRE

Division Opemiska

Gérant
Gérant adjoint
Chef de bureau
Agent-acheteur
Surintendant des relations avec les employés
Ingénieur en chef
Géologue en chef de la mine et de l'exploration
Surintendant des opérations souterraines
Surintendant du moulin
Surintendant en surface et des opérations mécaniques
Surintendant des installations électriques
M. G. Thomas

Division Lake Dufault

Gérant
Surintendant général
Géologue en chef
Ingénieur en chef
Chef comptable
Chef du personnel
Surintendant de la mine
Surintendant du moulin
Surintendant des opérations mécaniques
Surintendant des installations électriques
Agent-acheteur
W. R. Wright
H. T. Blake
M. J. Knuckey
R. Mandal
G. R. Girard
G. Gervais
W. N. Brosko
C. Patel
M. Bélanger
J. Bryant
J. Mazuhelli

Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake

Gérant
Surintendant de la mine
Ingénieur en chef
Chef comptable
Maître mécanicien
Electricien en chef
Agent-acheteur
Surintendant du moulin
H. R. Graham
S. A. Poppen
C. D. W. Philip
E. H. Ladds
F. Sonser
D. Waine
M. Griffith
R. J. McLeod

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

31 DECEMBRE 1975

1. Conventions comptables
- Les conventions comptables d'importance suivies par Falconbridge Copper Limited et sa filiale sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2. Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake
- Falconbridge Copper Limited ("Falconbridge Copper"), Sturgeon Lake Mines Limited et NBU Mines Limited ("NBU") ont construit des installations minières en coparticipation sur l'emplacement du gisement de cuivre et de zinc de Sturgeon Lake. Aux termes de l'accord, Falconbridge Copper a fourni 93,4% du financement total de l'entreprise, soit environ \$19,000,000. Chacune des deux compagnies, Falconbridge Copper et NBU, se dommagera de ses dépenses à même les bénéfices, après quoi les coentrepreneurs se partageront les bénéfices de la façon suivante: Falconbridge Copper 13,4%, NBU 6,6% et Sturgeon Lake Mines Limited 80%. Les administrateurs de Falconbridge Copper ont établi que la mine avait atteint le stade de production commerciale le 1^{er} février 1975. L'état consolidé des bénéfices comprend la quote-part de \$1,798,000 de Falconbridge Copper dans les bénéfices d'exploitation de l'entreprise en coparticipation pour la période de onze mois terminée le 31 décembre 1975.

3. Dépenses d'aménagement et de mise en valeur
- Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur comprennent ce qui suit (\$000 omis):

	1975		1974		
	l'exercice	1974	l'exercice	1974	
Mine productive -					
Sturgeon Lake en coparticipation	\$ 456	\$4,418	\$1,305	\$5,860	\$6,709
Millenbach			1,137	\$1,364	1,137
	\$ 456	\$4,418	\$2,442	\$1,364	\$5,860
Mines non productives -					
Cooke	\$1,169	\$ 732		\$2,865	\$1,696
Corbet	551			551	
	\$1,720	\$ 732		\$3,416	\$1,696

4. Réglements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

La compagnie a passé des contrats pour la vente de ses concentrés, conformément à la pratique habituelle aux mines canadiennes, aux termes desquels le prix de ses concentrés est déterminé, en moyenne, quatre mois après leur expédition de la mine. Aux fins de déterminer la valeur de réalisation au 31 décembre 1975, la compagnie a supposé un prix moyen de 55¢ la livre (sur 29,693,000 livres) pour le cuivre et 33¢ la livre (sur 50,861,000 livres) pour le zinc. La compagnie vend jusqu'au un quart de sa production de cuivre en Amérique du Nord à un prix qui, au 31 décembre 1975, était supérieur au prix reçu pour le reste de son cuivre qui est vendu aux prix de la London Metal Exchange.

5. Loi anti-inflation
- Avec effet au 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi anti-inflation dont l'application, ainsi que

celle du Règlement émis par la suite, est prévue jusqu'au 31 décembre 1978. Aux termes de cette législation, la compagnie est tenue de se conformer aux contrôles des prix, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires. Il est encore difficile de déterminer quels seront les effets du Règlement sur les prix, marges bénéficiaires et rémunération des employés sur la compagnie, en raison de l'incertitude qui règne quant à son interprétation et de la nécessité d'établir les données pertinentes d'après les registres de la compagnie. Sur la foi des intentions connues du gouvernement, les dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie, pour l'année se terminant le 13 octobre 1976, ne devront pas dépasser \$0,80 par action. En outre, le gouvernement fédéral projette de légiférer sur l'imposition à 100% des revenus sur les ventes des indicateurs de son programme anti-inflationniste, durant la période du 14 octobre 1975 au 31 décembre 1978. Aux termes de ce projet, 75% de ce prélevement serait remboursable dans les dix ans suivant la fin de la période de contrôle, et 90% de ce prélevement impôt pourrait être remboursé sous réserve de certaines conditions. Sur la foi des intentions connues du gouvernement, la direction est d'avis que la compagnie ne sera pas assujétie à un prélevement applicable à l'exercice financier de 1975.

6. Bénéfice par action et dividendes
- Le bénéfice par action a été calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de 1975 après avoir attribué, à partir du 1^{er} février 1975, une partie du bénéfice aux 983,000 actions en circulation ayant fait antérieurement l'objet d'une renonciation aux dividendes de la part de Falconbridge Nickel Mines Limited.
- En 1975, la compagnie a déclaré un dividende de \$0,10 par action sur 12,970,125 actions (\$0,80 par action sur 11,987,125 actions en 1974).

7. Amortissement des usines et de l'équipement
- Dès que l'exploitation de la mine de Sturgeon Lake eut atteint le stade de la production commerciale, la compagnie a adopté la méthode fondée sur la production suivant laquelle l'amortissement est imputé sa quote-part des bénéfices de l'entreprise en coparticipation. Selon cette méthode, l'amortissement est comptabilisé suivant la portion de minerai extrait par rapport au total des réserves estimatives récupérables. Bien que la méthode d'amortissement fondée sur la production diffère de la méthode linéaire suivie à l'égard des propriétés d'Opemiska et de Lake Dufault, la compagnie est d'avis que la première méthode convient davantage à l'entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake.

8. Renseignements statutaires
- Les frais compris dans l'état des bénéfices représentant la rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux cadres supérieurs se sont élevés à environ \$309,000 en 1975 et à \$272,000 en 1974.
- Certains postes du bilan de 1974 ont été reclassés pour les conformer à la présentation de 1975.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975
(\$000 omis)

Provenance de fonds de roulement		
Bénéfice de l'exercice	\$ 655	1975
Plus les dépenses n'exigeant pas une sortie de fonds de roulement pendant l'exercice courant –		
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur	2,442	1,364
Amortissement des usines et de l'équipement	5,102	2,637
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers reportés	850	2,980
Amortissement des propriétés et concessions minières	762	351
Diminution du minéral concassé en surface	9,811	16,016
Diminution (augmentation) nette d'autres éléments d'actif	167	(342)
	10,625	16,255
Utilisation de fonds de roulement		
Dividendes	1,297	9,590
Additions aux propriétés, usines et équipement – net	5,224	9,818
Dépenses d'aménagement	2,176	5,150
	8,697	24,558
Augmentation (diminution) du fonds de roulement pendant l'exercice	\$ 1,928	\$(8,303)
Changements dans la composition du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme –		
Encaisse et placements temporaires d'espèces	\$(4,534)	\$(6,251)
Comptes à recevoir	(278)	(116)
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés	5,317	(8,901)
Stocks de minéral concassé en surface	54	534
Fournitures	293	1,404
Frais payés d'avance	56	167
	908	(13,163)
Augmentation (diminution) du passif à court terme –		
Comptes à payer et frais courus	617	828
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres taxes à payer	(46)	(6,796)
Dividendes à payer	(1,591)	1,108
	(1,020)	(4,860)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	1,928	(8,303)
Fonds de roulement au début de l'exercice	16,915	25,218
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$18,843	\$16,915

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975
(\$000 omis)

1975	1974	
1,848,805	1,480,246	Tonnes de minerai traité
		Revenu des expéditions de métaux
\$ 42,620	\$ 46,959	Cuivre
26,616	11,987	Zinc
3,456	2,989	Or
7,204	3,058	Argent
103		Plomb
79,999	64,993	Moins les frais de traitement et d'affinage
33,994	18,466	Revenu net des expéditions de métaux
33,303	21,205	Frais d'exploitation et d'administration
797	797	Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux
34,100	22,002	Frais d'administration et frais généraux
11,905	24,525	Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous
2,442	1,364	Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur (note 3)
5,102	2,637	Amortissement des usines et de l'équipement
2,536	3,993	Dépenses d'exploration et de mise en valeur
762	351	Amortissement des propriétés et concessions minières
10,842	8,345	Profit d'exploitation
1,063	16,180	Revenu net de placements
442	1,584	Bénéfice avant impôts
1,505	17,764	Impôts sur le revenu et impôts miniers
850	9,080	Bénéfice de l'exercice
655	8,684	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
37,551	38,457	Dividendes (note 6)
(1,297)	(9,590)	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice
\$ 36,909	\$ 37,551	Bénéfice par action (note 6)
\$0.05	\$0.72	

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

P A S S I F

Passif à court terme

Comptes à payer et frais courus	\$ 3,842	1975
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres taxes à payer	926	
Dividendes à payer	642	
Total du passif à court terme	5,410	
Impôts sur le revenu et impôts miniers reportés	4,592	
Participation minoritaire	185	
Avoir des actionnaires (note 6)		
Capital –		
Autorisé:		
20,000,000 d'actions sans valeur au pair		
Émis:		
12,970,125 actions	10,401	
Bénéfices non répartis	36,909	
	47,310	
		1974
	\$ 3,225	
	972	
	2,233	
	6,430	
	3,742	
	185	

Au nom du Conseil:

J. R. SMITH, administrateur

J. M. R. CORBET, administrateur

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

\$57,497

\$58,309

BILAN CONSOLIDÉ – 31 DÉCEMBRE 1975
(\$000 omis)

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements temporaires d'espèces, au prix coûtant équivalant	\$ 2,993	\$ 7,527
Comptes à recevoir	91	369
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés, à la valeur	17,307	11,990
Stocks de minéral concassé en surface, au prix coûtant qui est moindre que la valeur	588	534
estimative de réalisation		
Fournitures, au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement	3,051	2,758
Frais payés d'avance	223	167
Total de l'actif à court terme	24,253	23,345
Actif non à court terme		
PlACEMENT dans 28,724 actions de la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited, au prix coûtant (valeur marchande 1975 – \$833; 1974 – \$697)	2,746	2,746
Propriétés, usines et équipement		
Éléments d'actif productifs –		
Usines et équipement, au prix coûtant	42,605	28,924
Moins amortissement accumulé	29,471	24,431
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant moins montants amortis	13,134	4,493
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis (note 3)	5,860	1,137
Éléments d'actif non productifs –		
Usines et équipement en construction, au prix coûtant	4,183	12,732
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant	3,416	8,405
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant (note 3)	28,956	29,862
Autres éléments d'actif		
Stocks de minéral concassé en surface, au prix coûtant qui est moindre que la valeur	1,542	647
estimative de réalisation		
Comptes à recevoir à long terme, dépôts et autres éléments d'actif	1,542	1,709
	1,542	2,356
	\$57,497	\$58,309

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Falconbridge Copper Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Falconbridge Copper Limited au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données, et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
le 28 janvier 1976.

CLARKSON, GORDON & Cie
Comptables agréés

CONVENTIONS COMPTABLES

31 DÉCEMBRE 1975

Ce qui suit est un résumé de certaines conventions comptables d'importance suivies au cours de la préparation des états financiers consolidés. Les conventions sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et ont été appliquées d'une manière uniforme.

A. Consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent les comptes de la filiale, Sturgeon Lake Mines Limited, possédée à 67%, ainsi que la quote-part de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et dépenses de l'entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake.

B. Amortissements

- (i) Les usines et l'équipement, y compris les frais de transport et d'installation, sont présentés au prix coûtant. Les réparations et l'entretien sont imputés sur les frais d'exploitation ou sur les dépenses d'aménagement et de mise en valeur, tandis que les améliorations et les remplacements sont capitalisés. A la vente ou au retrait d'éléments d'actif, le prix coûtant de ces éléments et la provision pour amortissement correspondante sont déduites des comptes et tous les gains ou pertes qui en résultent sont passés aux bénéfices.
- (ii) L'amortissement des usines et de l'équipement de la compagnie ainsi que l'amortissement des propriétés et concessions minières et des dépenses d'aménagement et de mise en valeur sont calculés de façon à pouvoir rapprocher ces coûts des revenus acquis au cours de la durée de production alors estimée de la mine concernée. La méthode d'amortissement linéaire a été suivie à l'égard de certaines mines, tandis que la méthode d'amortissement fondée sur la production (quantité de minerai extrait par rapport aux réserves estimatives) a été suivie à l'égard d'autres mines. Les propriétés et concessions minières sont amorties suivant la méthode de production à l'égard de toutes les mines.
- (iii) Les sommes dépensées au titre des propriétés, usines et équipements sont reportées aux livres jusqu'à ce que la mine concernée atteigne le stade de production commerciale.

C. Exploration

Les dépenses d'exploration relatives à des gisements de minerai inconnus ou non confirmés sont passées aux dépenses au moment où elles sont encourues.

D. Impôts sur le revenu et impôts miniers

La compagnie suit la méthode du report des impôts sur le revenu et des impôts miniers. Les impôts sur le revenu et les impôts miniers reportés sont le résultat de déductions réclamées aux fins d'impôt (principalement l'amortissement des usines et de l'équipement, les dépenses d'aménagement et de mise en valeur, ainsi que les propriétés et concessions minières) excédant les montants inscrits aux livres.

E. Stocks

Les expéditions de concentrés étant couvertes par des contrats de vente sont comptabilisées à la valeur estimative de réalisation. Les stocks de fournitures sont évalués au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement. Les stocks de minerai concassé en surface sont évalués au prix coûtant qui est moindre que la valeur estimative de réalisation; le prix coûtant de la quantité que l'on prévoit traiter en deçà d'un an est compris dans l'actif à court terme.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DE 1975 PAR TRIMESTRE

Ce qui suit est un relevé des bénéfices pour chaque trimestre de 1975 pour fins de comparaison. Les bénéfices du quatrième trimestre furent considérablement moins élevés que ceux des trois trimestres précédents par suite de la production moindre de zinc à Lake Dufault et à Sturgeon Lake, et à cause de frais d'exploitation plus élevés résultant d'une production accrue à Opemiska.

(EN MILLIERS)		Trois mois terminés les			Total	
		31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	
Tonnes de minerai traité	425	469	448	507	1 849	1 480
Cuivre produit, en livres	18,040	20,521	18,090	20,852	77,503	56,911
Zinc produit, en livres	14,999	22,196	21,638	14,934	73,767	30,838
Valeur brute de vente des métaux récupérés de concentrés	\$18,135	\$22,013	\$21,180	\$18,671	\$79,999	\$64,993
Frais de traitement, d'affinage et de transport	6,741	9,386	9,468	8,399	33,994	18,466
Frais d'exploitation et d'administration	7,623	8,693	8,048	9,736	34,100	22,002
Frais d'exploration et de mise en valeur ...	1,006	580	274	676	2,536	3,993
Profit d'exploitation avant les postes ci- dessous	2,765	3,354	3,390	(140)	9,369	20,532
Dépréciation et amortissements	1,635	2,238	2,382	2,051	8,306	4,352
Revenu des placements (net)	1,130	1,116	1,008	(2,191)	1,063	16,180
Bénéfice avant les impôts	1,295	1,168	1,056	(2,014)	1,505	17,764
Impôts sur le revenu et impôts miniers ...	479	497	452	(578)	850	9,080
Bénéfice pour la période	\$ 816	\$ 671	\$ 604	\$ (1,436)	\$ 655	\$ 8,684
Bénéfice par action	\$ 0.06	\$ 0.05	\$ 0.05	\$ (0.11)	\$ 0.05	\$ 0.72

La production a atteint le stade commercial le 1^{er} février 1975.

Résultats financiers

Revenu net des expéditions de métaux	\$14,843,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	8,312,000
Profit d'exploitation de l'entreprise en participation	6,531,000
Part de Falconbridge Copper — 93.4%	6,099,000
Dépréciation et amortissement	4,302,000
Part du profit d'exploitation revenant à Falconbridge Copper	\$ 1,797,000

Les dépenses d'exploration, comprises dans les frais généraux, se sont élevées à \$75,000. Les dépenses en immobilisations consacrées aux installations et au matériel d'extraction ont atteint \$886,000. Les dépenses avant production engagées pour le mois de janvier 1975 se situent au chiffre net de \$413,000.

Production

La production de cuivre et de zinc a atteint 15,923,000 et 49,506,000 livres respectivement. A l'exception d'une expédition de concentré de plomb renfermant 557,000 livres de ce métal, l'entière production de concentré a été mise en stockage pour une reprise du traitement. La teneur en argent et en or du concentré de cuivre s'est élevée à 977,000 et 3,000 onces respectivement. La quantité de minerai traitée a atteint 376,682 tonnes. La teneur de ce minerai en divers métaux s'est établie comme suit: 2.78% en cuivre, 1.17% en plomb, 9.07% en zinc, 5.31 onces d'argent et 0.018 once d'or. La mine a produit 434,000 tonnes de minerai, et 136,000 tonnes de morts-terrains et 781,000 tonnes de stériles ont été enlevées.

Remerciements
Nous déplorons tous la mort soudaine d'un administrateur de votre Compagnie, M. B.S.W. Buffam. Il était un expert reconnu dans le domaine de la géologie et méritait bien le respect et l'admiration que lui vouaient les milieux miniers internationaux. Ses judicieux conseils nous ont été d'une aide précieuse, et son départ est vivement ressenti par tous ceux d'entre nous qui l'ont connu.

Le Conseil d'administration de votre Compagnie a décidé de ne pas déclarer de dividende pour le premier trimestre de 1976. Cette décision est motivée par les prix actuels des métaux et par la nécessité de conserver des fonds pour les travaux d'exploration et les immobilisations à effectuer en 1976.

Votre Compagnie a une option sur l'acquisition d'un intérêt dans la propriété minière de Chibex Limited, à Chibougamau, Québec. La question est actuellement à l'étude, et la direction fera part de sa décision aux actionnaires.

Dividendes

Dans le cadre d'un modeste programme d'exploration en participation avec Mattagami Lake Mines, des travaux de recherche ont été exécutés dans le secteur nord à la limite ouest de la propriété. Ces travaux ont permis de recueillir des données utiles sur la formation géologique.

Exploration

Les réserves ont diminué de 368,000 tonnes, compte tenu de l'extraction de 434,000 tonnes de minerai.

Tonnes	% en cuivre	% en zinc	% en plomb	onces d'argent	onces d'or
1,804,000	2.85	10.28	1.36	5.66	0.022

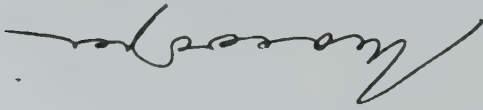
Réserves de minerai

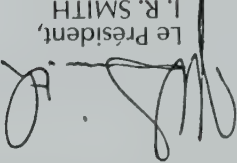
Au 31 décembre 1975, les réserves de minerai étaient estimées comme suit:

Cuivre \$ la livre	0.549
Zinc \$ la livre	0.359
Or \$ l'once	150.82
Argent \$ l'once	4.60

On a procédé au cours de l'exercice à une importante révision du circuit de séparation du cuivre et du zinc, ce qui a sensiblement amélioré les résultats métallurgiques. A la suite des recommandations qui ont été faites pour augmenter la récupération de plomb, ce circuit fera également l'objet de révisions. En fin d'exercice, les travaux techniques entrepris en vue de ces révisions progressaient au rythme prévu. La moyenne des prix touchés pour les métaux en 1975 s'établit comme suit:

Au nom du Conseil d'administration


MARSH A. COOPER
Le Président du Conseil


J. R. SMITH
Le Président

le 18 février 1976
Toronto, Ontario

M. D.E. Howard, Vice-président chargé de l'exploitation, est parti en retraite au cours de l'exercice. Il a été remplacé par M. F.A. Godfrey. Les administrateurs de votre Compagnie désirent exprimer leurs vifs remerciements à la direction, au personnel de bureau et à tous les employés pour les efforts assidus et la collaboration dont ils ont fait preuve au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration

M. D.E. Howard, Vice-président chargé de l'exploitation, est parti en retraite au cours de l'exercice. Il a été remplacé par M. F.A. Godfrey. Les administrateurs de votre Compagnie désirent exprimer leurs vifs remerciements à la direction, au personnel de bureau et à tous les employés pour les efforts assidus et la collaboration dont ils ont fait preuve au cours de l'exercice.

Les réserves ont diminué de 368,000 tonnes, compte tenu de l'extraction de 434,000 tonnes de minerai.

Tonnes	% en cuivre	% en zinc	% en plomb	onces d'argent	onces d'or
1,804,000	2.85	10.28	1.36	5.66	0.022

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1975, les réserves de minerai étaient estimées comme suit:

Cuivre \$ la livre	0.549
Zinc \$ la livre	0.359
Or \$ l'once	150.82
Argent \$ l'once	4.60

On a procédé au cours de l'exercice à une importante révision du circuit de séparation du cuivre et du zinc, ce qui a sensiblement amélioré les résultats métallurgiques. A la suite des recommandations qui ont été faites pour augmenter la récupération de plomb, ce circuit fera également l'objet de révisions. En fin d'exercice, les travaux techniques entrepris en vue de ces révisions progressaient au rythme prévu. La moyenne des prix touchés pour les métaux en 1975 s'établit comme suit:

Cuivre \$ la livre	0.549
Zinc \$ la livre	0.359
Or \$ l'once	150.82
Argent \$ l'once	4.60

Les règlements à percevoir en fin d'exercice représentaient 7,187,000 livres de cuivre évalué à 55.2¢ la livre et 27,344,000 livres de zinc évalué à 33.4¢ la livre.

Les réserves ont diminué de 368,000 tonnes, compte tenu de l'extraction de 434,000 tonnes de minerai.

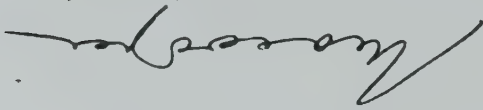
Tonnes	% en cuivre	% en zinc	% en plomb	onces d'argent	onces d'or
1,804,000	2.85	10.28	1.36	5.66	0.022

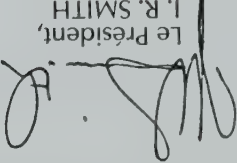
Exploration

Dans le cadre d'un modeste programme d'exploration en participation avec Mattagami Lake Mines, des travaux de recherche ont été exécutés dans le secteur nord à la limite ouest de la propriété. Ces travaux ont permis de recueillir des données utiles sur la formation géologique.

M. D.E. Howard, Vice-président chargé de l'exploitation, est parti en retraite au cours de l'exercice. Il a été remplacé par M. F.A. Godfrey. Les administrateurs de votre Compagnie désirent exprimer leurs vifs remerciements à la direction, au personnel de bureau et à tous les employés pour les efforts assidus et la collaboration dont ils ont fait preuve au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration


MARSH A. COOPER
Le Président du Conseil


J. R. SMITH
Le Président

le 18 février 1976
Toronto, Ontario

Les salaires de base pour la seconde année d'une convention de deux ans ont fait l'objet de négociations qui ont été menées à bonne fin en décembre.

un effectif normal pour les travaux d'accès et de tra-
gée à la mine Millenbach, ainsi que la suspension
des travaux d'extraction à la mine Norbec.

DIVISION OPEMISKA

Le total des travaux d'accès et de traçage souterrains s'est élevé à 21,672 pieds. Les forages au diamant exécutés au fond et en surface représentent 75,388 et 6,404 pieds respectivement.

On a poursuivi des travaux de recherche hors de la propriété de la Compagnie, dans la région de Chapais-Chibougamau. Les forages au diamant représentent un total de 3,883 pieds, mais aucune minéralisation d'importance économique n'a été décelée.

Réserves de minéral
Au 31 décembre 1975, les réserves de minéral étaient estimées comme suit:

Tonnes	% en cuivre
Springer et Perry	2.49
Cooke	1.46
Total	2.39

Ce total représente une diminution de 686,000 tonnes, compte tenu de l'extraction de 952,000 tonnes de minéral.

La teneur des réserves de la mine Cooke est estimée à 0.3 once d'or la tonne.

Généralités

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$671,000 en comparaison de \$864,000 en 1974. Les dépenses avant production engagées à la mine Cooke sont passées de \$732,000 en 1974 à \$1,169,000 pour l'exercice à l'étude. Les dépenses en immobilisations avant production envisagées pour la mine Cooke en 1976 se situent à \$2,800,000.

Les relations ouvrières-patronales ont été bonnes. La majoration de salaire prévue, de 6%, a été appliquée en avril, et une majoration supplémentaire de 49¢ l'heure a été consentie en octobre pour porter les salaires aux niveaux pratiqués dans la région. On envisage d'entamer des négociations salariales dans les premiers mois de 1976 pour la dernière année de la convention de trois ans.

Le renouvellement de la main-d'oeuvre s'est établi à 58% comparé à 66% en 1974. Le nombre de mineurs sur le marché du travail a augmenté au cours du dernier trimestre.

La production s'est améliorée en 1975 par suite de l'augmentation de la teneur du minéral et de la quantité traitée.

Revue financière	1975	1974
Revenu net des expéditions de métaux	\$15,960,000	\$23,913,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	15,553,000	12,796,000
Exploration et mise en valeur	407,000	11,117,000
	613,000	788,000
	(206,000)	10,329,000
Dépréciation et amortissement ...	883,000	882,000
Profit (perte) d'exploitation	\$(1,089,000)	\$ 9,447,000

Même si la production de cuivre a augmenté de 4,300,000 livres, le revenu net a diminué par suite de la baisse du prix des métaux. Les frais d'exploitation ont accusé une montée d'environ 20%, entraînée par l'augmentation de la quantité de minéral traitée et par la hausse du coût de la main-d'oeuvre et des matériaux. Les dépenses d'exploration ont été limitées par mesure d'économie.

La moyenne des prix touchés pour les concentrés s'établit comme suit:

1975	1974
Cuivre \$ la livre	0.55
Or \$ l'once	158.72
Argent \$ l'once	4.66
	4.86

Les règlements à percevoir en fin d'exercice représentaient 13,827,000 livres de cuivre évalué à 54.7¢ la livre.

Production
La production de cuivre est passée de 32,458,000 livres en 1974 à 36,766,000 livres en 1975. La quantité de minéral traitée s'est élevée à 952,000 tonnes en comparaison de 927,000 tonnes l'année précédente. La teneur des concentrés s'est portée de 1.85 à 2.02%.

Exploration et développement
Le puits Cooke a été prolongé jusqu'à 1,985 pieds de profondeur au cours de l'exercice et 10 stations ont été établies.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

par la baisse considérable des prix du cuivre et par la hausse des frais de fonte et d'exploitation.

Fonds de roulement

Déduction faite des dividendes de \$1,297,000 versés à raison de 10¢ l'action et des dépenses en immobilisations et avant production s'élevant à \$7,400,000, le fonds de roulement s'est accru de \$1,928,000 au cours de l'exercice pour passer à \$18,843,000. Les dépenses en immobilisations, les dépenses avant production et les frais d'exploration ont été limités à l'essentiel.

Bénéfices

Les bénéfices de 1975 se sont élevés à \$655,000, soit 5¢ par action, en comparaison de \$8,684,000 et de 72¢ par action en 1974. Bien que le revenu brut des expéditions de métaux ait augmenté par suite de l'apport de l'entreprise en participation de Sturgeon Lake, dont la production commerciale a commencé le 1er février 1975, les bénéfices ont été fortement touchés

DIVISION LAKE DUFALLT

Exploration et développement

Au cours de l'année à l'étude, des galeries d'avancement ont été percées sur une longueur de 5,765 pieds et des forages au diamant ont été effectués sur 74,221 pieds à la mine Millenbach. Les galeries ont principalement été percées aux quatrième et treizième niveaux pour explorer les secteurs voisins de la principale zone de contact. Ces travaux d'avancement étaient en voie d'achèvement à la fin de l'exercice.

Le programme d'exploration en surface a été limité par mesure d'économie.

La construction des installations de surface au puits Corbet était presque achevée à la fin de l'exercice. La zone cupro-zincifère située à 7,000 pieds au sud-ouest de la mine Millenbach sera explorée à partir de ce puits. Les dépenses engagées pour l'exécution de ces travaux s'élevait à 4 millions de dollars à la fin de 1975, et on estime que le programme de préparation envisagé pour 1976 coûtera \$2,900,000.

Réserves de minéral

Au 31 décembre 1975, les réserves de minéral étaient estimées comme suit:

	tonnes	% en cuivre	% en zinc	onces d'argent	onces d'or
Norbec — stock de réserve en surface	155,000	1.10	1.80	0.30	0.005
Millenbach	1,704,000	3.79	4.88	1.61	0.024
Total	1,859,000	3.56	4.62	1.50	0.022

Ces réserves ont diminué de 597,000 tonnes en 1975, compte tenu des 560,800 tonnes de minéral traitées au cours de l'exercice.

Généralités

Les dépenses en immobilisations pour l'usine en exploitation ont été réduites de \$1,099,000 en 1974 à \$188,000 en 1975. Les dépenses engagées en matériel ont été limitées à l'essentiel.

Le nombre de personnes employées se situait à 372 en fin d'exercice, tandis qu'il s'élevait à 420 à la fin de 1974. Cette diminution résulte en partie du retour à

La production souterraine est entièrement prouvée de la mine Millenbach, mais environ 28% du minéral de broyage a été prélevé sur les stocks de réserve de la Norbec. La quantité de minéral broyé et la production ont été légèrement supérieures à celles de 1974.

Revue financière

	1975	1974
Revenu net des expéditions de métaux	\$16,182,000	\$22,615,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	10,052,000	8,409,000
Exploration et mise en valeur	1,774,000	3,055,000
4,356,000	11,151,000	
Dépréciation et amortissement	3,121,000	3,470,000
Profit d'exploitation	\$ 1,235,000	\$ 7,681,000

La diminution du revenu net des expéditions de métaux est imputable à la hausse des frais de traitement et à la baisse considérable des prix du cuivre. Le taux d'augmentation des frais d'extraction et de broyage et des frais généraux a été sensiblement inférieur à celui enregistré en 1974, mais il s'est encore situé à un niveau élevé.

La moyenne des prix touchés pour les concentrés s'établit comme suit:

Cuivre \$ la livre	0.550	0.819
Zinc \$ la livre	0.364	0.389
Or \$ l'once	159.20	178.58
Argent \$ l'once	4.68	5.09

Les règlements à percevoir en fin d'exercice représentaient 9,187,000 livres de cuivre et 25,322,000 livres de zinc, évalués respectivement au prix moyen de 54.9¢ et de 33.7¢ la livre.

Production

La production de cuivre est passée de 24,453,000 livres en 1974 à 26,168,000 livres en 1975. La production de zinc s'est chiffrée à 29,987,000 livres, comparative-ment à 30,838,000 livres en 1974. La quantité de minéral traité s'est élevée à 560,800 tonnes par rapport à 553,200 tonnes l'année précédente. La teneur des concentrés en cuivre et en zinc a été de 2.5 et 3.35%, en comparaison de 2.38 et 3.54% en 1974. Le rendement de récupération s'est légèrement amélioré.

BUREAU ADMINISTRATIF

40e étage, Commerce Court West,
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

CADRES

MARSH A. COOPER
Président du Conseil

J. R. SMITH

Président

F. A. GODFREY

Vice-président

de l'exploitation

J. D. KRANE

Vice-président, Affaires

de la Corporation

JAMES HOLMES

Vice-président

des finances

J. F. GILLIES

Trésorier et contrôleur

D. D. ANDERSON

Secrétaire

C. G. HAYWARD

Secrétaire adjoint

G. F. LONSDALE

Trésorier adjoint

DIVISION LAKE DUFAL

Noranda, Québec

W. R. WRIGHT

Gérant

DIVISION OPEMISKA

Chapais, Québec

J. P. BONNEVILLE

Gérant

PROJET CONJOINT À STURGEON LAKE

Ignace, Ontario

H. R. GRAHAM

Gérant

AGENTS DE TRANSFERT

La Compagnie du Trust Royal

Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary, Vancouver

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie

Toronto

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Salon Crémazie de l'Auberge des Gouverneurs
690 Boulevard St-Cyrille Est, Québec, P.Q.

Mardi, le 6 avril 1976

11h. a.m. (Heure de Québec)

ADMINISTRATEURS

P.-E. AUGER

Géologue-conseil

MARCEL BÉLANGER O.C.*

Associé de Bélanger, Dallaire,

Gagnon et Associés, comptables

agréés

MARSH A. COOPER†

Président et administrateur

délégué de Falconbridge Nickel

Mines Limited

J. M. R. CORBET*

Administrateur de société

J. E. FINLAY

Vice-président Nickel Division

de Falconbridge Nickel Mines

Limited

JEAN-H. GAGNÉ, C.R.†

Associé de l'étude légale, Gagné,

Letarte, LaRue, Royer et Desgagné

F. A. GODFREY

Vice-président adjoint,

Ressources minérales de l'est

Division de Falconbridge

Nickel Mines Limited

E. L. HEALY

Vice-président exécutif-

operations de Falconbridge

Nickel Mines Limited

H. B. KECK†

Président de The Superior Oil

Company

J. R. SMITH*†

Vice-président,

Ressources minérales de l'est

Division de Falconbridge Nickel

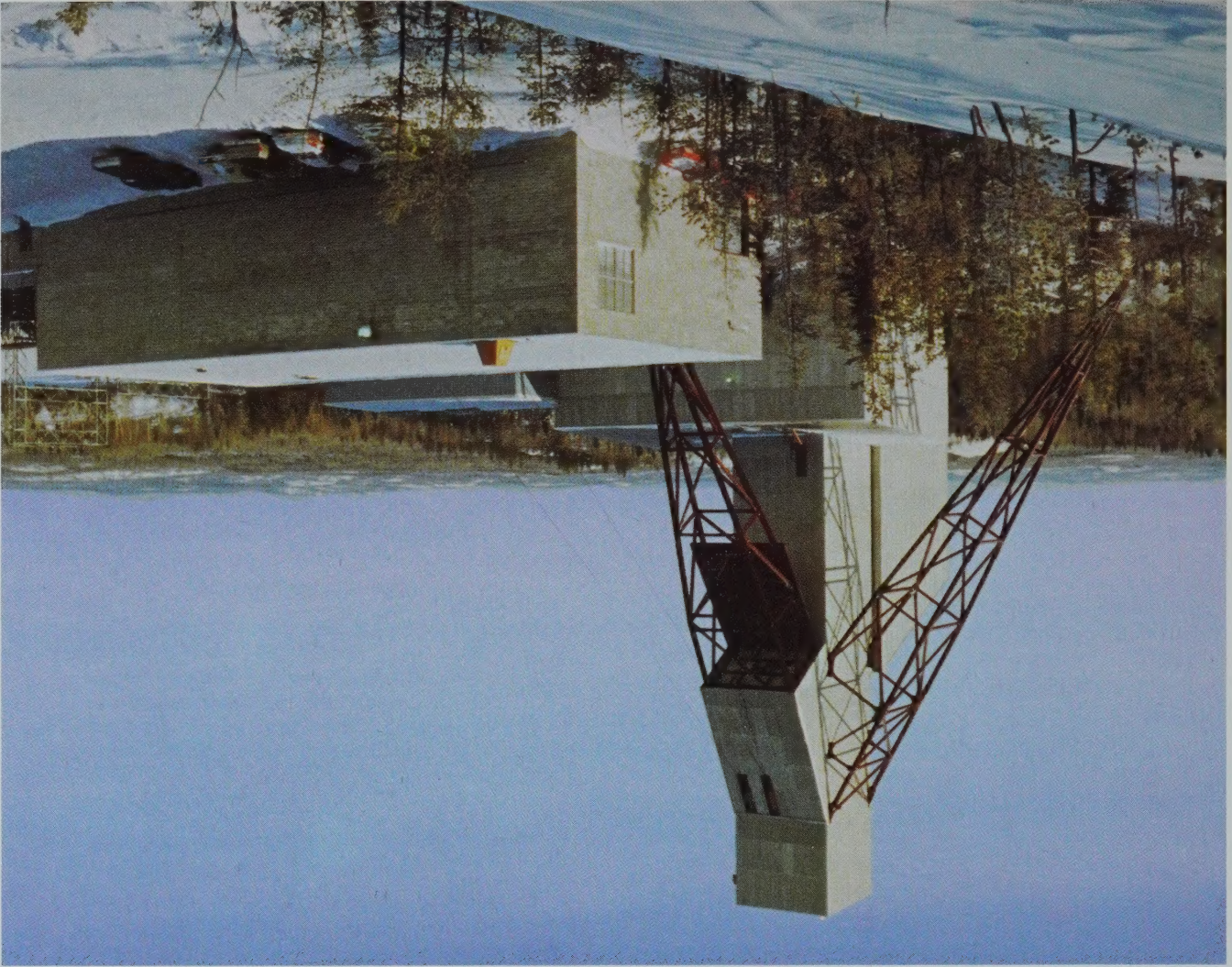
Mines Limited

* Membre du Comité de vérification

† Membre du Comité exécutif

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVUE SUCCINCTE		
	1975	1974
Revenu des expéditions de métaux (brut)	\$79,999,000	\$64,993,000
Bénéfice de l'exercice	655,000	8,684,000
Par action	0.05	0.72
Dividendes versés	1,297,000	9,590,000
Par action	0.10	0.80
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	2,536,000	3,993,000
Additions aux propriétés, usines et équipement	5,224,000	9,818,000
Dépenses d'aménagement reportées	2,176,000	5,150,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	18,843,000	16,915,000



L'usine en surface est presque terminée au nouveau puits Corbet de la Division Lake Dufault, près de Noranda, Québec.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED



1975

CINQUIÈME RAPPORT ANNUEL